



Банк России



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ

№ 7 (103) • Июль 2025 года

Информационно-аналитический комментарий

28 июля 2025 года

## ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ (ИЮЛЬ 2025 Г.)

В июле индикаторы инфляционных ожиданий в целом существенно не изменились, оставаясь повышенными. Медианная оценка ожидаемой населением в ближайшие 12 месяцев инфляции, по данным опроса ООО «инФОМ», не изменилась и была равна 13,0%. Инфляционные ожидания граждан на 5 лет вперед уменьшились до 10,8%. Индекс потребительских настроений несколько вырос. Ценовые ожидания предприятий на следующие 3 месяца немного повысились. Вмененная инфляция для ОФЗ, индексируемых на инфляцию, продолжила снижаться. Прогнозы профессиональных аналитиков на конец 2025 г. немного снизились, на конец 2026 и 2027 гг. – немного возросли. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 6,0–7,0% в 2025 г., вернется к 4,0% в 2026 г. и будет находиться на цели в дальнейшем.

### ДИНАМИКА ИНДИКАТОРОВ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

Табл. 1

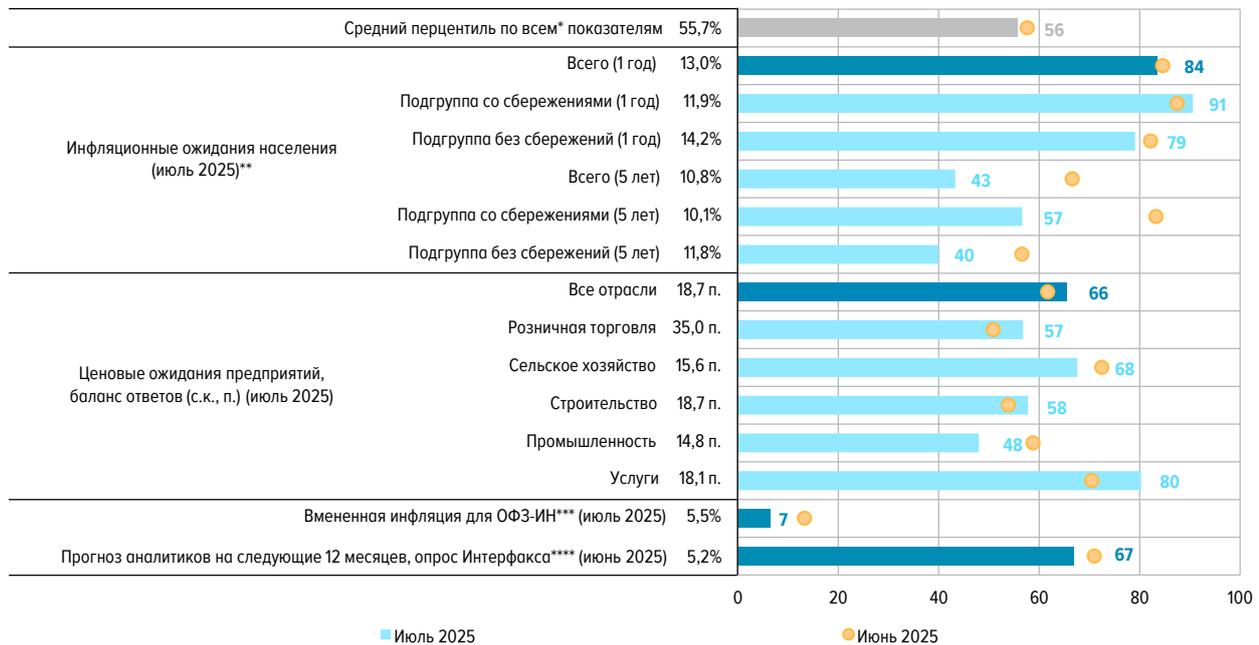
	Горизонт ожиданий	2022 среднее	2023 среднее	2024 среднее	1к25 среднее	2к25 среднее	Май 2025	Июнь 2025	Июль 2025	Среднее значение за последние 3 месяца
Инфляция, %		13,8	5,9	8,5	10,1	9,8	9,9	9,4		
<b>Наблюдаемая населением инфляция, ФОМ, %</b>										
Медиана	предыдущие 12 месяцев	19,6	14,5	14,9	16,5	15,7	15,5	15,7	15,0	15,4
Подгруппа со сбережениями	предыдущие 12 месяцев	16,8	13,0	13,2	14,2	14,1	14,0	14,0	13,9	14,0
Подгруппа без сбережений	предыдущие 12 месяцев	22,0	15,9	16,5	18,2	17,1	16,8	17,0	16,0	16,6
<b>Инфляционные ожидания населения на 1 год, ФОМ, %</b>										
Медиана	следующие 12 месяцев	12,9	11,5	12,4	13,6	13,2	13,4	13,0	13,0	13,2
Подгруппа со сбережениями	следующие 12 месяцев	11,3	10,2	10,9	11,6	11,9	11,6	11,6	11,9	11,7
Подгруппа без сбережений	следующие 12 месяцев	14,2	12,7	13,8	15,2	14,4	15,0	14,3	14,2	14,5
<b>Инфляционные ожидания населения на 5 лет, ФОМ, %</b>										
Медиана	следующие 5 лет		10,5	10,8	12,2	11,6	11,8	11,4	10,8	11,3
Подгруппа со сбережениями	следующие 5 лет		9,7	9,9	10,6	10,7	10,5	10,6	10,1	10,4
Подгруппа без сбережений	следующие 5 лет		11,4	11,8	13,8	12,3	13,1	12,0	11,8	12,3
<b>Ценовые ожидания предприятий, мониторинг предприятий Банка России, баланс ответов (с.к.)*, пунктов</b>										
Предприятия, всего	следующие 3 месяца	21,7	19,6	22,2	23,5	18,7	18,4	18,3	18,7	18,5
Розничная торговля	следующие 3 месяца	38,9	38,6	41,1	43,0	35,7	36,0	33,4	35,0	34,8
<b>Вмененная инфляция для ОФЗ-ИН (среднее за месяц), %</b>										
ОФЗ-ИН 52002, февраль 2028 г.	среднее за следующие 3 года	6,3	7,2	7,0	5,0	3,9	3,8	3,8	3,7	3,8
ОФЗ-ИН 52003, июль 2030 г.	среднее за следующие 5 лет	6,5	7,4	6,8	5,8	5,0	5,2	4,7	4,6	4,8
ОФЗ-ИН 52004, март 2032 г.	среднее за следующие 7 лет	6,7	7,6	7,2	6,6	6,0	6,1	5,8	5,3	5,7
ОФЗ-ИН	среднее в 2028–2030 гг.	6,7	7,9	6,6	6,7	6,1	6,6	5,6	5,4	5,9
ОФЗ-ИН	среднее в 2030–2032 гг.	7,6	8,5	8,5	9,0	9,1	9,2	9,1	7,4	8,6
<b>Профессиональные аналитики, %</b>										
Опрос Банка России	2025 г.	4,0	4,0	4,6	6,9	7,1	7,1		6,8	
Интерфакс	2025 г.			5,0	7,0	6,9	6,9	6,8		
Опрос Банка России	2026 г.		4,0	4,1	4,7	4,7	4,6		4,7	
Интерфакс	2026 г.				4,7	4,9	4,9	4,9		
Опрос Банка России	2027 г.			4,0	4,0	4,1	4,2		4,3	

\* С.к. – с сезонной корректировкой.

Источники: Росстат, ООО «инФОМ», Банк России, Интерфакс, ПАО Московская Биржа.

## ПОКАЗАТЕЛИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ В ПЕРЦЕНТИЛЯХ ОТНОСИТЕЛЬНО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ЗНАЧЕНИЙ С 2017 ГОДА

Рис. 1



\* Среднее из перцентилей инфляционных ожиданий населения (всего, на 1 год вперед), ценовых ожиданий предприятий (все отрасли), вмененной инфляции для ОФЗ-ИН и прогноза аналитиков на следующие 12 месяцев.

\*\* Распределение значений инфляционных ожиданий населения на 5 лет вперед с января 2023 года.

\*\*\* Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.

\*\*\*\* Прогноз аналитиков на следующие 12 месяцев рассчитан на основе прогнозов на текущий и следующий годы с учетом фактической инфляции с начала текущего года.

Примечание. На графике показаны перцентили показателей инфляционных ожиданий за текущий и предыдущий месяцы в распределении, наблюдаемом с января 2017 года. Желтыми маркерами обозначены перцентили на предыдущую дату, серым, синими и голубыми столбиками – на текущую. Сдвиг показателя влево относительно предыдущей даты означает более низкие инфляционные ожидания, вправо – более высокие.

Источники: ООО «инФОМ», Банк России, Интерфакс, ПАО Московская Биржа.

## ДИНАМИКА ПЕРЦЕНТИЛЕЙ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ЗНАЧЕНИЙ С 2017 ГОДА

Рис. 2



\* Прогноз аналитиков на следующие 12 месяцев рассчитан на основе прогнозов на текущий и следующий годы с учетом фактической инфляции с начала текущего года.

\*\* Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.

\*\*\* С.к.г. – с сезонной корректировкой в годовом выражении.

Источники: ООО «инФОМ», Росстат, Банк России, Интерфакс, ПАО Московская Биржа.

## Денежно-кредитная политика и инфляционные ожидания

*От инфляционных ожиданий экономических агентов зависит, насколько эффективно денежно-кредитная политика будет контролировать инфляцию<sup>1</sup>. Ведь предприятия, кредитные организации и домохозяйства принимают решения о потреблении, сбережении и инвестициях, устанавливая цены товаров и ставки по кредитам и депозитам, в том числе исходя из своих ожиданий относительно будущей инфляции. В свою очередь, результаты денежно-кредитной политики Банка России влияют на инфляционные ожидания. Достижение цели по инфляции и ее сохранение на устойчиво низком уровне способствуют закориванию инфляционных ожиданий, снижению их волатильности и чувствительности к разовым и кратковременным всплескам цен на отдельные товары или услуги.*

*Оценки инфляционных ожиданий и наблюдаемой инфляции на основе опросов населения и в России, и в других странах почти всегда выше фактической инфляции. Это расхождение связано с особенностями восприятия: людям свойственно замечать рост цен и активно реагировать на него, тогда как снижающиеся или стабильные цены обычно привлекают меньше внимания. В результате граждане судят об инфляции в большей мере по наиболее подорожавшим товарам. Несмотря на такое систематическое смещение абсолютных значений инфляционных ожиданий, их изменение и относительный уровень по сравнению с историческим диапазоном – очень важные индикаторы, позволяющие судить о возможных изменениях в экономическом поведении домохозяйств. В свою очередь, эти изменения определяют будущую устойчивую инфляцию.*

*Ценовые ожидания предприятий, в отличие от инфляционных ожиданий населения, измеряются не как медиана ожидаемого в следующие 12 месяцев роста цен, а как баланс ответов на вопрос об ожидаемом изменении отпускных цен в следующие 3 месяца. Положительный баланс ответов характеризует преобладание оценок ожидаемого роста цен; отрицательный – напротив, преобладание оценок снижения цен. Изменение баланса ответов по сравнению с предыдущим месяцем отражает качественные характеристики процесса: направленность и интенсивность его динамики. Например, увеличение положительного баланса ответов свидетельствует об усилении ожидаемого роста цен, снижение – о его замедлении. При этом по величине ценовых ожиданий предприятий нельзя судить о размере ожидаемого изменения цен.*

<sup>1</sup> Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики подробно рассмотрен в Приложении 1 к [Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2025 год и период 2026 и 2027 годов](#).

## Инфляционные ожидания населения не изменились

По данным [опроса ООО «инФОМ»](#), в июле 2025 г. медианная оценка инфляционных ожиданий на годовом горизонте не изменилась и была равна 13,0% (без изменений м/м; +0,6 п.п. г/г) (рис. 3, 4). Инфляционные ожидания населения остаются повышенными по сравнению со значениями, наблюдавшимися в период низкой инфляции 2017–2019 гг. (см. врезку на с. 7). В последние месяцы они не демонстрировали выраженного понижательного тренда и с марта 2025 г. колеблются в диапазоне 12,9–13,4%. В июле ожидания повысились у респондентов со сбережениями – до 11,9% (+0,3 п.п. м/м; +1,7 п.п. г/г) и несколько снизились у опрошенных без сбережений – до 14,2% (-0,1 п.п. м/м; -0,3 п.п. г/г) (рис. 5).

Наблюдаемая населением инфляция в июле уменьшилась. Ее значение составило 15,0% (-0,7 п.п. м/м; +0,8 п.п. г/г). Уменьшение произошло в основном за счет респондентов без сбережений, у опрошенных со сбережениями оценки наблюдаемой инфляции снизились менее существенно. Разрыв между оценкой наблюдаемой инфляции и годовым приростом ИПЦ уменьшился до 5,6 п.п. (наблюдаемая инфляция в 1,6 раза больше, чем годовой прирост ИПЦ; среднее отклонение за 2022–2024 гг. – в 2,1 раза).

Отвечая на вопрос о росте цен на отдельные товары и услуги<sup>2</sup>, респонденты в июле реже, чем в июне, отмечали удорожание практически всех товаров и услуг, входящих в опросную анкету. Исключением стали жилищно-коммунальные услуги, обеспокоенность ростом цен на которые возросла на фоне произошедшей индексации тарифов. Существенно реже, чем в предыдущем месяце, опрошенные стали сообщать об удорожании многих продовольственных товаров, в первую очередь фруктов и овощей, молока и молочной продукции, яиц (рис. 6).

Качественные оценки ожидаемой инфляции на год вперед в июле возросли<sup>3</sup>, на месяц вперед – почти не изменились. Качественные оценки наблюдаемой инфляции за прошедшие месяц и год уменьшились<sup>4</sup> (рис. 7).

Долгосрочные инфляционные ожидания на 5 лет вперед<sup>5</sup> в июле снизились до 10,8% (-0,6 п.п. м/м; +0,2 п.п. г/г). Они уменьшились у респондентов и со сбережениями (10,1%; -0,5 п.п. м/м; +0,6 п.п. г/г), и без них (11,8%; -0,2 п.п. м/м; -0,8 п.п. г/г). Но доля респондентов, считающих, что через 3 года рост цен будет заметно выше 4%, в июле, напротив, возросла до 59% (+2 п.п. м/м; +9 п.п. г/г) и остается заметно выше, чем годом ранее, на историческом максимуме (рис. 8).

## Индекс потребительских настроений повысился

Индекс потребительских настроений в июле 2025 г. возрос до 105,0 п. (+1,0 п. м/м; -3,7 п. г/г) (рис. 9). Несколько улучшились оценки текущего состояния и ожидания респондентов. При этом и те и другие остаются внутри диапазонов значений, наблюдавшихся с начала 2023 года.

<sup>2</sup> Подробнее об инфляции в июне см. информационно-аналитический комментарий [«Динамика потребительских цен»](#). № 6 (114). Июнь 2025 года.

<sup>3</sup> То есть доля респондентов, указавших, что цены будут расти быстрее, чем сейчас, была больше, чем в прошлом месяце.

<sup>4</sup> То есть доли респондентов, указавших, что цены выросли очень сильно и росли быстрее, чем раньше, были меньше, чем в прошлом месяце.

<sup>5</sup> Вопрос «Можете ли вы хотя бы приблизительно предположить, что будет с ценами через 5 лет, то есть какой будет годовая инфляция примерно в 2030 году?». Доля давших содержательный ответ на этот вопрос (кроме вариантов «Не могу предположить, что будет происходить с ценами через 5 лет» и «Затрудняюсь ответить») в июле составила 49% (в июне – 47%).

Индекс текущего состояния в июле был равен 93,4 п. (+1,3 п. м/м, -1,2 п. г/г). Респонденты стали лучше оценивать благоприятность текущего момента для совершения крупных покупок, при этом несколько снизились их оценки изменения личного материального положения за последний год.

Индекс ожиданий в июле составил 112,7 п. (+0,7 п. м/м; -5,3 п. г/г). Улучшились оценки перспектив развития страны на 1 год и на 5 лет вперед, при этом немного ухудшились ожидания изменения личного материального положения в ближайший год.

Склонность респондентов к сбережению в июле вновь немного снизилась. Доля опрошенных, предпочитающих откладывать свободные деньги, а не тратить их на покупку дорогостоящих товаров, составила 51,0% (-0,4 п.п. м/м; -0,6 п.п. г/г) (рис. 10). Она была ниже среднего значения за период с начала 2016 г. (54,0%). Доля тех, кто предпочитает тратить, возросла до 30,8% (+0,9 п.п. м/м; -0,7 п.п. г/г). Предпочтения респондентов относительно форм хранения сбережений в июле почти не изменились. Доля респондентов, считающих, что сбережения сейчас лучше хранить на счете в банке, составила 44% (без изменений м/м; -2 п.п. г/г). Доля респондентов, предпочитающих хранить деньги в наличной форме, была равна 30% (+1 п.п. м/м; +4 п.п. г/г).

## Ценовые ожидания предприятий возросли

По данным мониторинга предприятий Банка России за июль 2025 г., ценовые ожидания предприятий (баланс ответов) на следующие 3 месяца несколько возросли после 6 месяцев снижения (рис. 11)<sup>6</sup>. Они находятся на повышенном уровне по сравнению со значениями, наблюдавшимися в период низкой инфляции 2017–2019 годов. Увеличение ценовых ожиданий обусловлено ускорением роста издержек. В числе значимых факторов роста затрат предприятия отмечали удорожание сырья и материалов, увеличение стоимости горюче-смазочных материалов, расходов на оплату коммунальных услуг и оплату труда. В то же время оценки фактического и будущего спроса продолжили снижаться (табл. 2).

Изменение ценовых ожиданий по отраслям было разнонаправленным. Они повысились в торговле (кроме торговли автомобилями), секторе услуг, строительстве, энергетике и снизились в добыче полезных ископаемых, обрабатывающих производствах, сельском хозяйстве, водоснабжении, а также в транспортировке и хранении.

Сильнее всего выросли ценовые ожидания в торговле, причем в оптовом сегменте они повысились значительно, чем в розничном. Ожидания будущего спроса у оптовых продавцов несколько улучшились, в отличие от розничных. Оценки текущего спроса продолжили снижаться во всех сегментах. В торговле автомобилями ценовые ожидания уменьшились в условиях отмечавшегося компаниями замедления роста издержек и снижения ожиданий по спросу.

В добыче полезных ископаемых снижение ценовых ожиданий сопровождалось ухудшением оценок фактического спроса.

В обрабатывающей промышленности, а также в транспортировке и хранении оно определялось более слабыми ожиданиями спроса в будущем. Предприятия обрабатывающих производств, кроме того, стали реже упоминать изменение расходов на оплату труда в качестве причины повышения цен.

В сельском хозяйстве ценовые ожидания снизились на фоне уменьшения оценок фактического и будущего спроса, несмотря на ускорение роста издержек.

<sup>6</sup> В июле 2025 г. в опросе приняли участие 11,6 тыс. предприятий (подробнее о результатах мониторинга предприятий см. информационно-аналитический комментарий [«Мониторинг предприятий: оценки, ожидания, комментарии»](#)).

Количественный показатель ценовых ожиданий предприятий – средний ожидаемый темп прироста цен в следующие 3 месяца<sup>7</sup> – в июле составил 4,9% в пересчете на год (+0,3 п.п. м/м; -0,8 п.п. г/г) (рис. 12). Средний темп прироста цен, ожидаемый предприятиями розничной торговли в следующие 3 месяца<sup>7</sup>, был равен 6,8% в годовом выражении (+0,3 п.п. м/м; -2,1 п.п. г/г).

## Вмененная инфляция продолжила снижаться

По оценкам Банка России<sup>8</sup>, средняя вмененная инфляция на ближайшие 3 года, до февраля 2028 г., рассчитанная на основе соотношения доходностей ОФЗ-ПД и ОФЗ-ИН с одинаковыми датами погашения, в июле еще немного снизилась. В среднем за период с 1 по 23 июля она составила 3,7% (-0,1 п.п. м/м; -3,8 п.п. г/г) (рис. 13). На период 2028–2030 гг. вмененная инфляция снизилась до 5,4% (-0,2 п.п. м/м; -1,4 п.п. г/г), на период 2030–2032 гг. она уменьшилась до 7,4% (-1,7 п.п. м/м; -2,0 п.п. г/г).

## Аналитики ожидают инфляцию 6,8% в 2025 году

В июле 2025 г. прогнозы профессиональных аналитиков по инфляции на конец текущего года немного снизились. По данным июльского [макроэкономического опроса Банка России](#), прогноз аналитиков на конец 2025 г. составил 6,8% (-0,3 п.п. к маю, в июне опрос не проводился; +2,3 п.п. г/г), на конец 2026 г. – 4,7% (+0,1 п.п. к маю; +0,7 п.п. г/г), на конец 2027 г. – 4,3% (+0,1 п.п. к маю; +0,3 п.п. г/г). В 2028 г. опрошенные Банком России аналитики ожидают инфляцию 4,0% (рис. 14). Согласно опросу агентства Интерфакс, в июне 2025 г. консенсус-прогноз аналитиков по инфляции на конец 2025 г. был равен 6,8% (-0,1 п.п. м/м; +2,2 п.п. г/г), прогноз на конец 2026 г. – 4,9% (без изменений м/м).

## По прогнозу Банка России, годовая инфляция вернется к 4,0% в 2026 году

Банк России будет поддерживать такую жесткость денежно-кредитных условий, которая необходима для возвращения инфляции к цели в 2026 году. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 6,0–7,0% в 2025 г., вернется к 4,0% в 2026 г. и будет находиться на цели в дальнейшем.

<sup>7</sup> Данные без исключения сезонности.

<sup>8</sup> Оценки основаны на сопоставлении ожидаемой доходности ОФЗ, индексируемых на инфляцию (ОФЗ-ИН), и номинальных ОФЗ (ОФЗ-ПД) с учетом лага в индексации номинала и сезонности инфляции. [Методика расчета](#).

## Инфляционные и ценовые ожидания в 2017–2019 годах

Оценки инфляционных ожиданий и наблюдаемой инфляции систематически превышают ее фактические значения по данным Росстата. Это затрудняет оценку того, насколько текущие ожидания являются повышенными относительно целевой инфляции. Для решения этой проблемы можно сравнивать инфляционные ожидания не с самой целью по инфляции, а с их уровнем в тот период, когда инфляция была устойчиво низкой и вблизи 4%, – это период 2017–2019 годов. В это время ожидания граждан колебались в широком диапазоне от 7,8% (в апреле 2018 г.) до 12,9% (в феврале 2017 г.) (рис. В-1). Максимумы этого диапазона, в основном определяющие его большой размах, – это локальные значения первой половины 2017 г., когда происходило постепенное снижение инфляционных ожиданий с высоких уровней предыдущих лет. При этом 90% времени в период с 2017 по 2019 г. оценки ожидаемой инфляции находились в интервале от 8,4 до 11,2%. Таким образом, в качестве ориентира умеренных инфляционных ожиданий можно принять медиану (9,5%) и усеченный диапазон значений (от 8,4 до 11,2%) за период 2017–2019 годов. В июле 2025 г. инфляционные ожидания граждан, составившие 13,0%, остаются выше этого ориентира.

Аналогичным образом можно анализировать текущий уровень ценовых ожиданий предприятий. Верхняя граница диапазона их значений в 2017–2019 гг. определяется отдельными локальными максимумами начала 2019 г., связанными с реакцией компаний на произошедшее тогда повышение НДС (рис. В-2). Баланс ответов об ожидаемом изменении цен в 2017–2019 гг. находился в диапазоне от 4,5 п. (январь 2018 г.) до 17,7 п. (январь 2019 г.). Без учета наиболее высоких и наиболее низких значений 90% времени в этот период ценовые ожидания предприятий находились в диапазоне от 5,1 до 11,8 пункта. Медиана значений за этот период составляет 8,4 пункта. Текущий уровень ценовых ожиданий (18,7 п. в июле 2025 г.) находится существенно выше этих значений.

### ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ГОДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ

Рис. В-1



Источники: ООО «инФОМ», Росстат, расчеты Банка России.

### ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.)

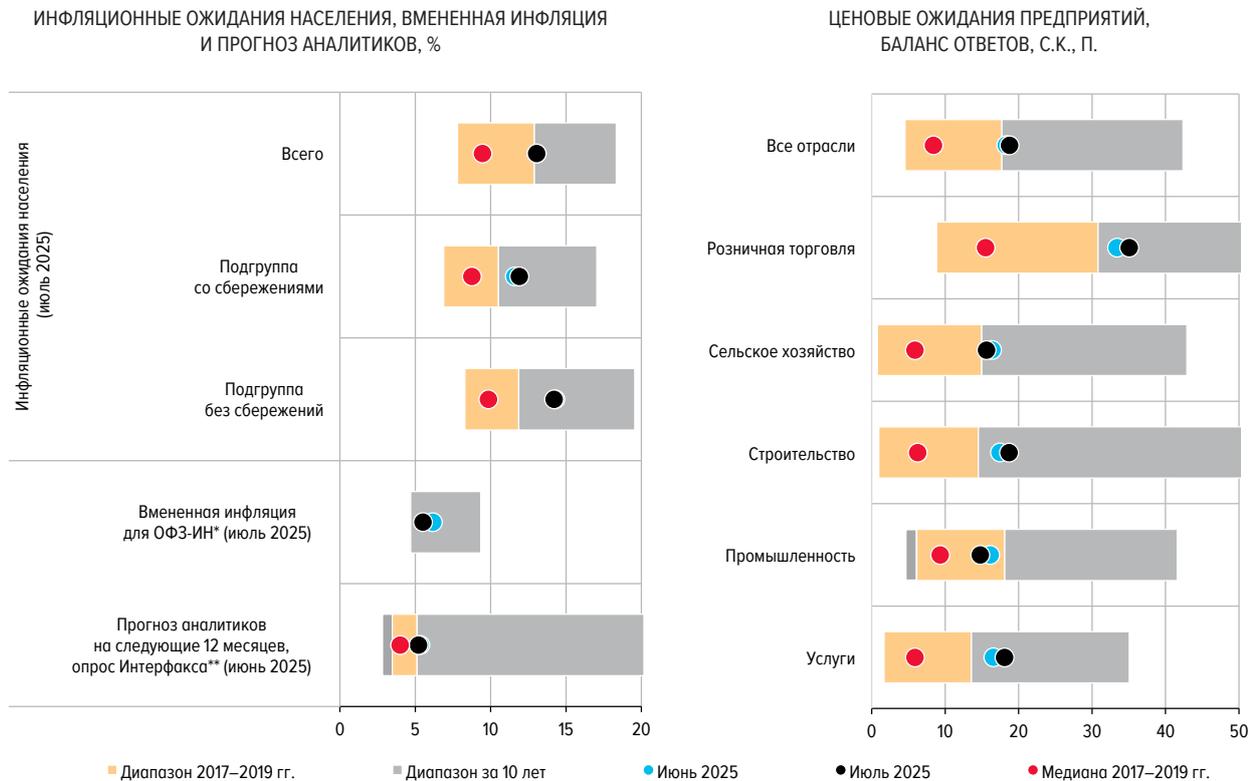
Рис. В-2



Источник: Банк России.

## ПОКАЗАТЕЛИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИХ ЗНАЧЕНИЙ ЗА 10 ЛЕТ

Рис. 3

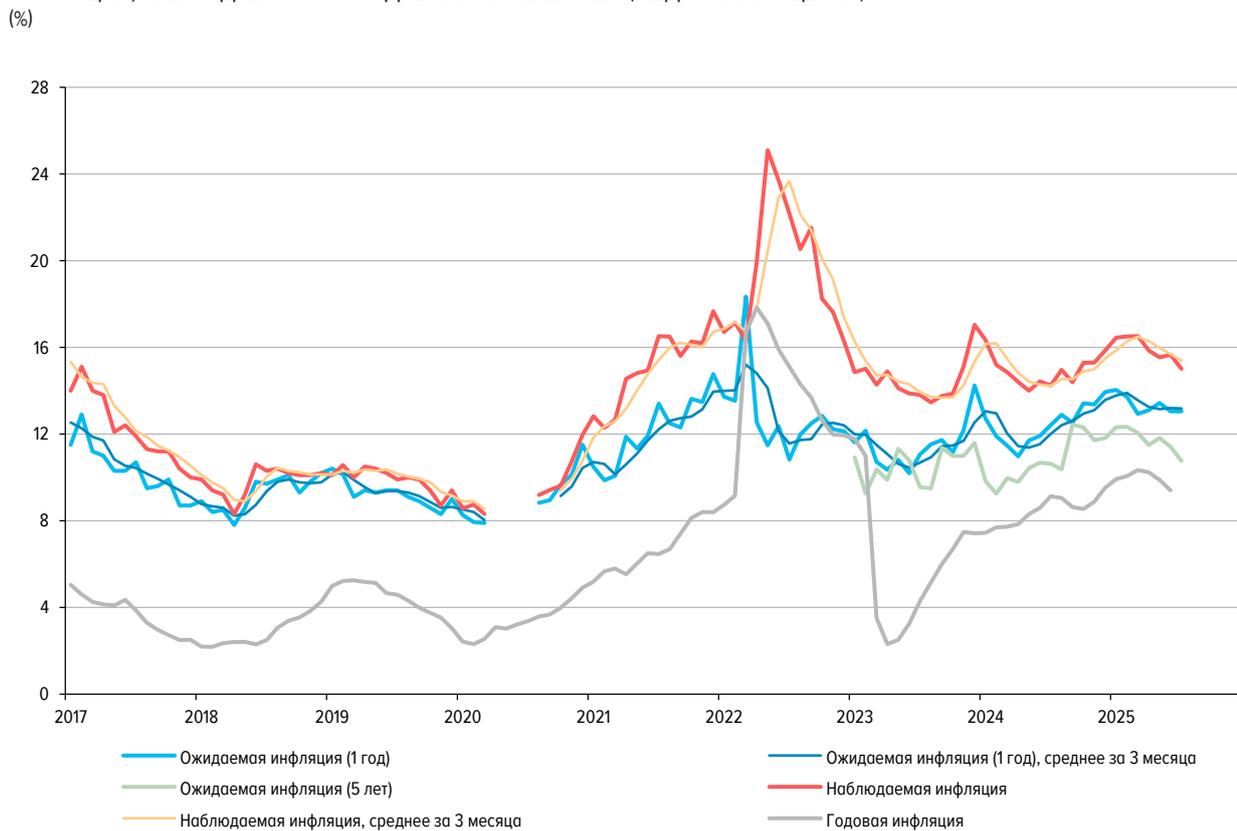


\* Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.

\*\* Прогноз аналитиков на следующие 12 месяцев рассчитан на основе прогнозов на текущий и следующий годы с учетом фактической инфляции с начала текущего года. Источники: ООО «инФОМ», Банк России, Интерфакс, ПАО Московская Биржа, расчеты Банка России.

## ИНФЛЯЦИЯ, НАБЛЮДАЕМАЯ И ОЖИДАЕМАЯ НАСЕЛЕНИЕМ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)

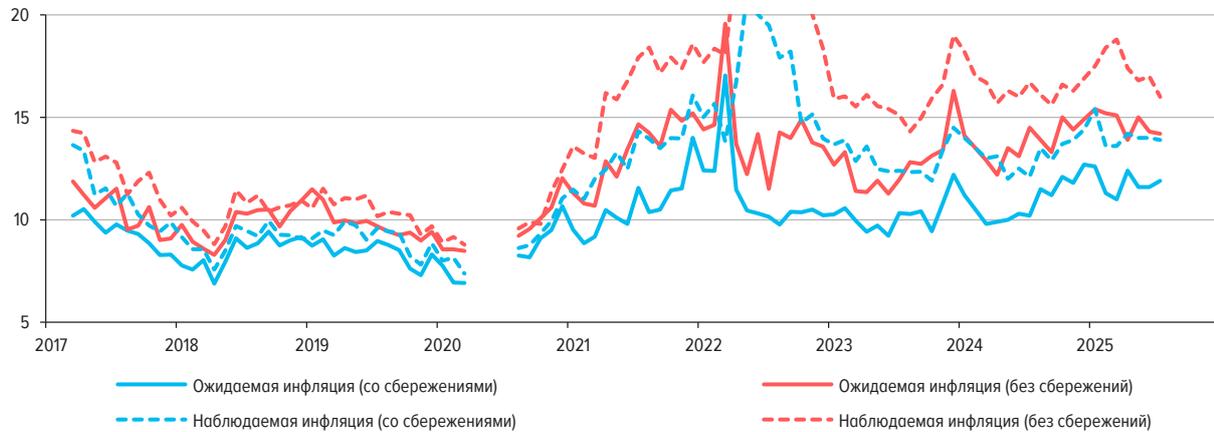
Рис. 4



Источники: ООО «инФОМ», Росстат, расчеты Банка России.

ОЖИДАЕМАЯ И НАБЛЮДАЕМАЯ ИНФЛЯЦИЯ ПО ПОДГРУППАМ РЕСПОНДЕНТОВ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)  
(%)

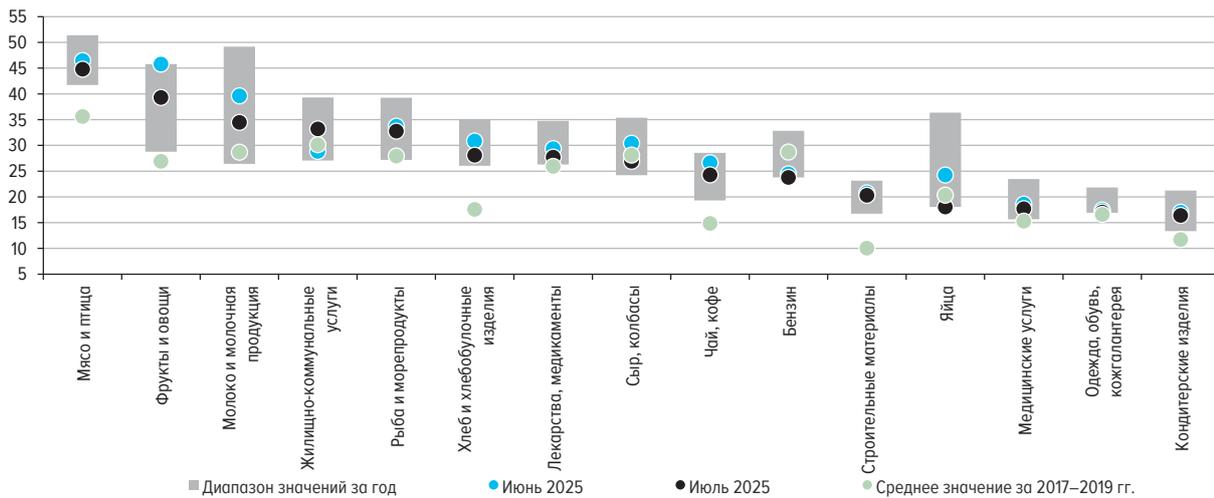
Рис. 5



Источник: ООО «инФОМ».

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «НА КАКИЕ ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ, ТОВАРЫ И УСЛУГИ ЦЕНЫ ЗА ПОСЛЕДНИЙ МЕСЯЦ ВЫРОСЛИ ОЧЕНЬ СИЛЬНО?»  
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)

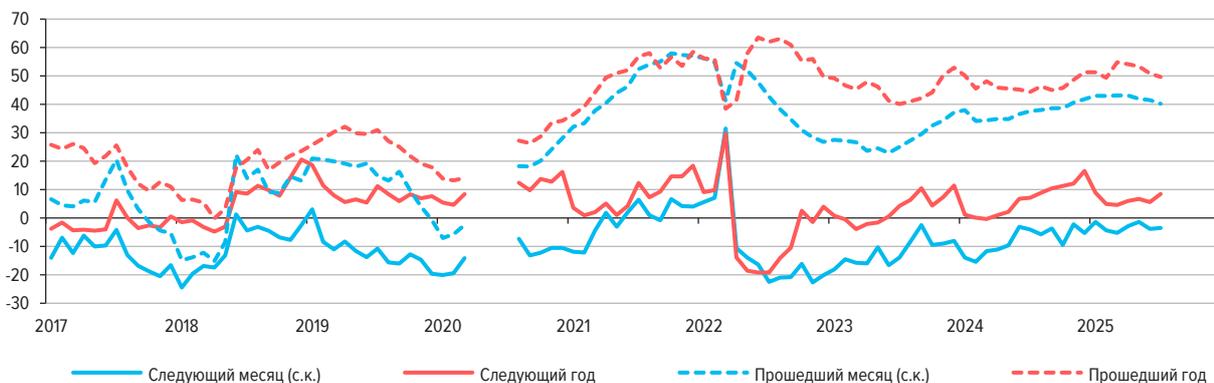
Рис. 6



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДИКАТОРЫ ДИНАМИКИ ЦЕН\*  
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, П.П.)

Рис. 7

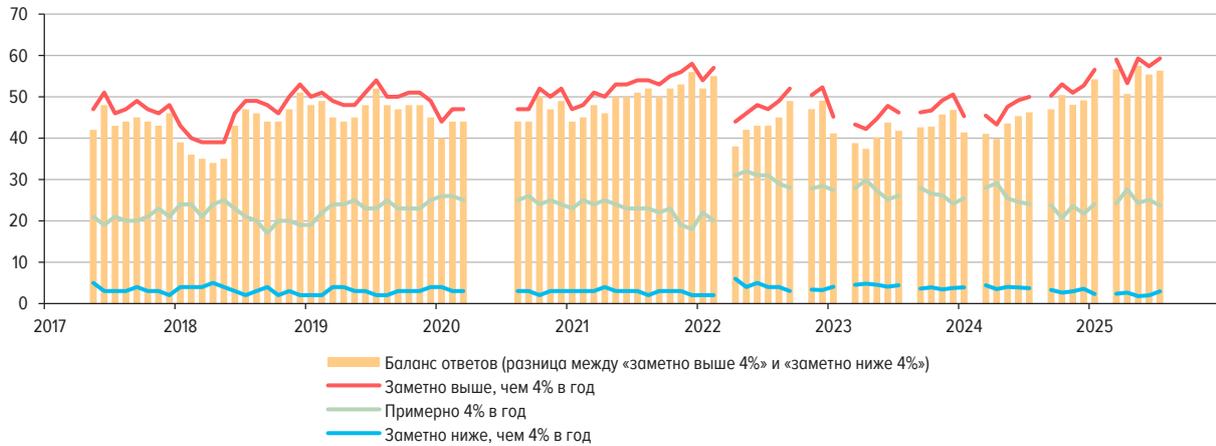


\* Баланс ответов на вопросы «Как, по вашему мнению, в целом изменятся цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги в следующем месяце?», «Как, по вашему мнению, в целом будут меняться цены в следующие 12 месяцев (год)?», «Как, по вашему мнению, в целом изменились цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги за прошедший месяц?», «Как, по вашему мнению, в целом менялись цены за прошедшие 12 месяцев (год)?». Для вопросов об изменении цен в прошедшем и следующем месяцах – с исключением сезонности.

Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «КАК ВЫ СЧИТАЕТЕ, ЧЕРЕЗ 3 ГОДА РОСТ ЦЕН БУДЕТ ВЫШЕ ИЛИ НИЖЕ, ЧЕМ 4% В ГОД?»  
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)

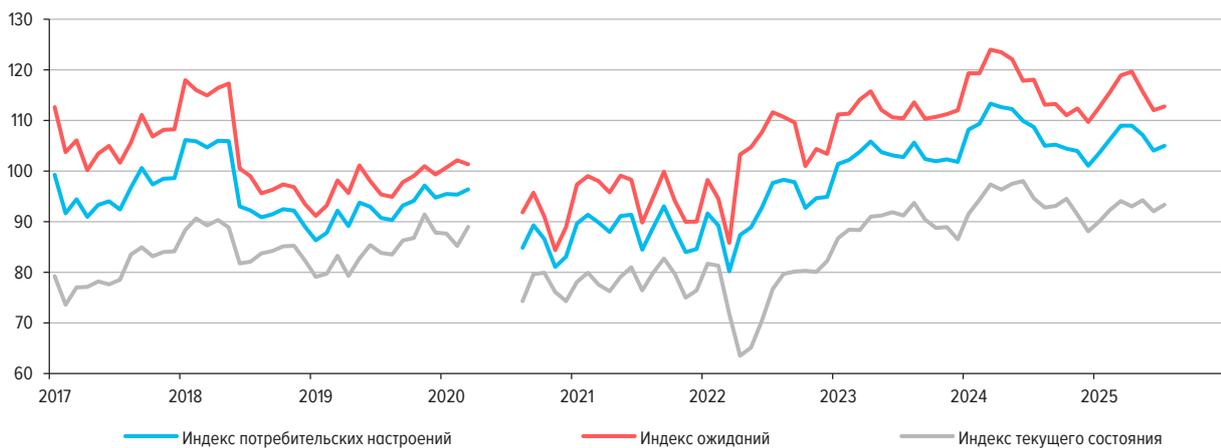
Рис. 8



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НАСТРОЕНИЙ  
(п.)

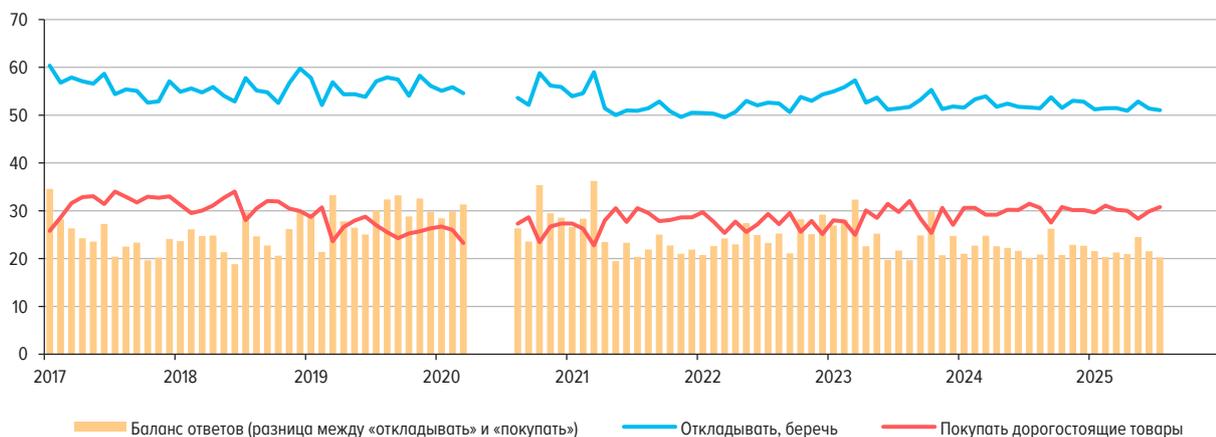
Рис. 9



Источники: ООО «инФОМ».

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «КАК В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ ЛУЧШЕ РАСПОРЯЖАТЬСЯ СВОБОДНЫМИ ДЕНЬГАМИ: ОТКЛАДЫВАТЬ, БЕРЕЧЬ ИЛИ ПОКУПАТЬ ДОРОГОСТОЯЩИЕ ТОВАРЫ?»  
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)

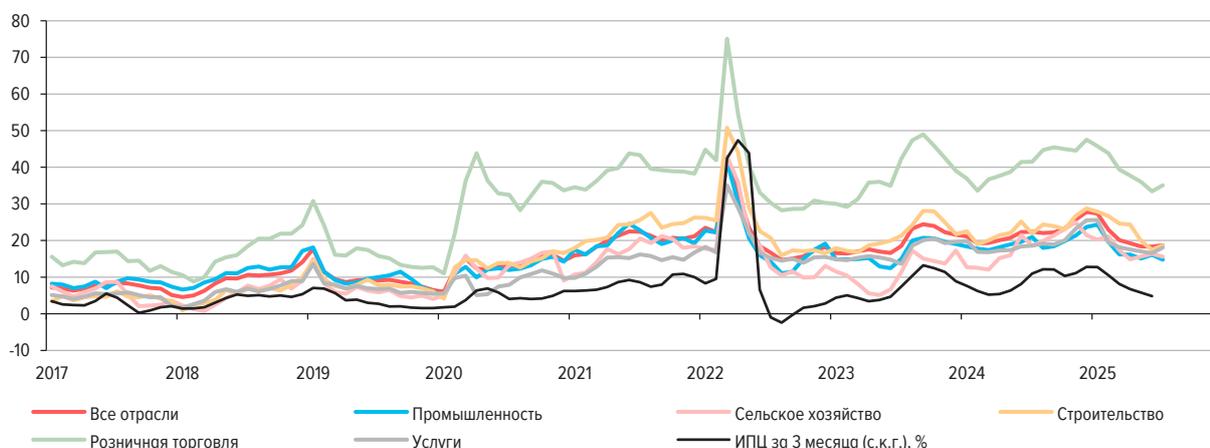
Рис. 10



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ОСНОВНЫМ ОТРАСЛЯМ  
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.)

Рис. 11



Источники: Банк России, Росстат.

ОЦЕНКИ ИЗМЕНЕНИЯ СПРОСА, ИЗДЕРЖЕК И ЦЕН ПРЕДПРИЯТИЙ – УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА БАНКА РОССИИ  
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.)

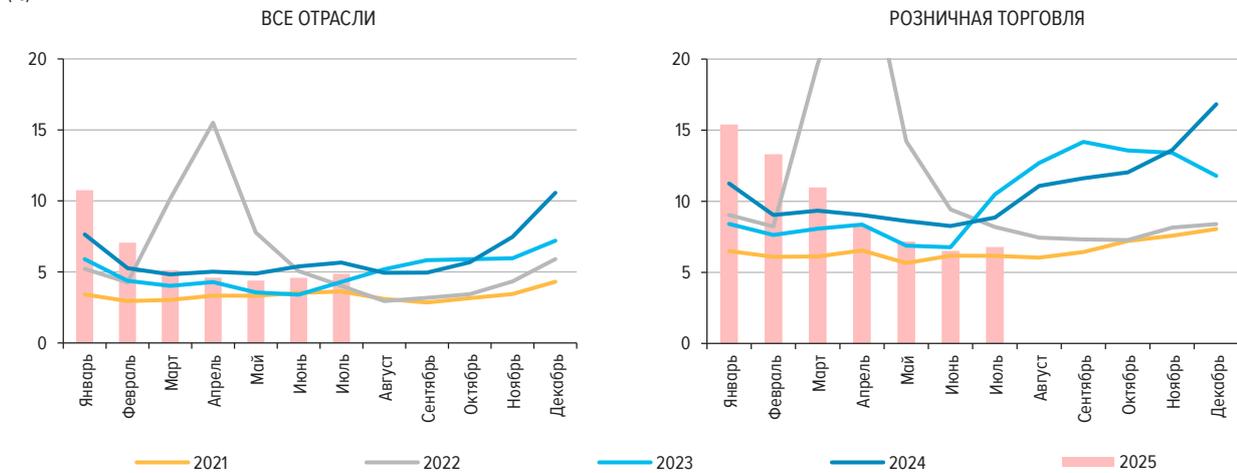
Табл. 2

	Спрос						Издержки (факт)			Цены					
	факт			ожидаения			Май 2025	Июнь 2025	Июль 2025	факт			ожидаения		
	Май 2025	Июнь 2025	Июль 2025	Май 2025	Июнь 2025	Июль 2025				Май 2025	Июнь 2025	Июль 2025	Май 2025	Июнь 2025	Июль 2025
Все отрасли	-1,5	-2,8	-5,4	9,9	8,1	7,5	34,0	31,4	33,7	11,9	9,8	11,7	18,4	18,3	18,7
Промышленность	-5,2	-4,2	-7,4	6,0	5,6	5,3	31,8	28,9	31,1	3,5	-1,0	2,6	15,1	16,1	14,8
Добыча полезных ископаемых	-6,5	1,6	-6,1	-3,3	-2,6	-1,6	24,5	22,5	26,9	-6,7	-13,8	-2,8	9,1	10,9	7,9
Обработывающие производства	-6,0	-9,9	-9,9	12,9	11,6	10,3	38,7	35,3	35,6	10,8	7,9	6,2	18,4	17,9	17,5
ЭЭГП	5,2	1,4	0,8	9,9	9,0	9,0	26,0	21,9	26,0	9,6	7,6	6,4	23,9	29,3	30,7
Водоснабжение	2,9	1,8	2,6	11,0	11,4	9,5	29,5	25,3	23,3	8,0	8,2	8,3	23,8	30,1	28,7
Сельское хозяйство	9,0	9,2	9,0	22,7	23,9	22,9	43,6	41,2	45,2	5,3	4,5	4,3	15,6	16,4	15,6
Строительство	-9,0	-9,8	-13,2	1,4	3,4	4,5	40,3	39,1	40,0	20,6	18,6	22,3	19,9	17,5	18,7
Торговля	-6,7	-9,6	-11,6	12,8	7,9	7,4	39,2	36,7	37,5	25,1	21,8	22,8	31,0	29,7	31,3
торговля авто	-13,3	-15,7	-15,6	6,1	4,6	0,3	33,5	35,5	34,5	13,3	13,1	10,9	27,5	27,4	19,9
торговля оптовая	-8,2	-10,6	-12,4	13,9	7,6	7,8	39,6	35,9	36,1	23,0	18,0	19,1	28,7	27,9	30,9
торговля розничная	-2,4	-6,1	-9,0	12,7	9,3	8,5	40,2	38,4	40,7	31,9	30,6	32,4	36,0	33,4	35,0
Транспорт и хранение	-0,8	-4,5	-4,1	10,9	11,0	7,1	35,2	31,5	35,3	9,3	9,2	9,7	16,2	17,4	17,0
Услуги	2,9	0,7	-2,3	11,7	8,9	8,4	32,1	29,8	32,3	13,8	13,3	14,4	17,0	16,6	18,1

Источник: Банк России.

СРЕДНИЙ ОЖИДАЕМЫЙ ПРЕДПРИЯТИЯМИ ТЕМП ПРИРОСТА ЦЕН В СЛЕДУЮЩИЕ 3 МЕСЯЦА (В ГОДОВОМ ВЫРАЖЕНИИ) (%)

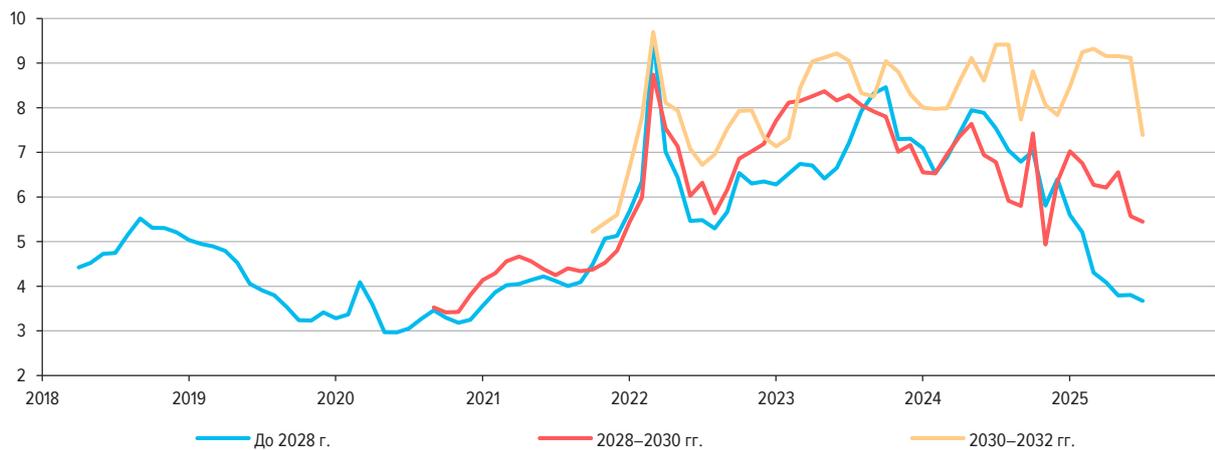
Рис. 12



Источник: Банк России.

ВМЕНЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ ДЛЯ ОФЗ-ИН (%)

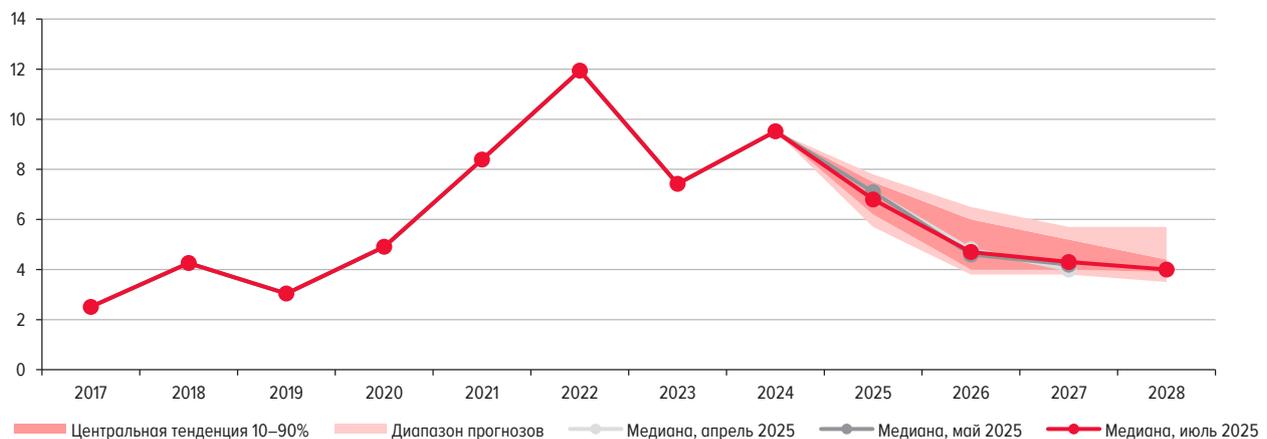
Рис. 13



Источники: ПАО Московская Биржа, Росстат, расчеты Банка России.

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА БАНКА РОССИИ, ПРОГНОЗ ИНФЛЯЦИИ (% , ДЕКАБРЬ К ДЕКАБРЮ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА)

Рис. 14



Источники: Банк России, Росстат.

Дата отсечения данных – 25.07.2025.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.

Предложения и замечания вы можете направить по адресу: [svc\\_analysis@cbr.ru](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики при участии Отделения по Иркутской области Сибирского главного управления Центрального банка Российской Федерации.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2025